

Türkiye’de Kurumsal Yönetim ve Firma Performansı (Tobin-Q ve Anormal Getiri) Arasındaki İlişkinin Analizi

Özet

Bu çalışmanın amacı, İMKB-100 endeksinde yer alan 51 firma için kurumsal yönetim ile firma performansı arasındaki ilişkiyi Panel Lojistik Regresyon Modelleri (PLRM) kullanarak test etmektir. Analizler, 1998-2007 dönemini kapsayan 10 yıllık veri dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Çalışmada CEO'nun aynı zamanda yönetim kurulu üyesi veya yönetim kurulu başkanı olmaması durumu, yönetim kurulu üye sayısının büyüklüğü ve sahiplik yoğunlaşmasının Tobin-q değerini arttırdığı tespit edilmiştir. Yönetici sahipliğinin firma performansını arttırmada önemli bir değişken olmadığı, ancak yabancı sahipliğinin Tobin-q temelinde firma performansını arttırırken, hisse senedi getirilerini azalttığı belirlenmiştir. Firmalarda denetim komitesinin varlığının performansı arttıracığı beklentisi gerçekleşmemiştir.

Anahtar Kelimeler: Kurumsal Yönetim, Firma Performansı, Sahiplik Yoğunlaşması, Panel Lojistik Regresyon Modeli

The Analysis of the Relationship Between Corporate Governance and Firm Performance (Tobin-q and Abnormal Return) in Turkey

Abstract

The purpose of this study is to test the relationship between corporate governance and firm performance for 51 firms listed in the ISE-100 index using Panel Logistic Regression Models (PLRM). The data cover a ten years period between 1998-2007. The case that CEO is neither also the chairman of the board of directors nor a board member, the size of board of directors and ownership concentration increase the value of Tobin-q. Nevertheless Managerial ownership is not found to be an important variable improving firm performance. Results from the panel logistic regression models indicate that while foreign ownership increases firm performance in terms of Tobin-q, it reduces abnormal stock returns of the firm. The expectation that the presence of audit committee would increase the performance in firms is not confirmed.

Keywords: Corporate Governance, Firm Performance, Ownership Concentration, Panel Logistic Regression Model

Ersan ERSOY¹
Ali BAYRAKDAROĞLU²
Famil ŞAMILOĞLU³

¹ Öğr. Gör. Dr., Nevşehir Üniversitesi, Turizm Fakültesi, Nevşehir, eersoy1@yahoo.com

² Yrd. Doç. Dr., Nevşehir Üniversitesi, İ.İ.B.F., İşletme Bölümü, Nevşehir, ali.bayrakdaroglu@nevsehir.edu.tr

³ Prof. Dr., Aksaray Üniversitesi, İ.İ.B.F., İşletme Bölümü, fsamiloglu@mynet.com